EARNINGS REVIEW

21 Nov. 2025

이지수 제약 · 바이오 | jislee@daolfn.com

임도영 연구원 | dy.lim@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY		유지
적정주가	150,000		유지
Earnings			

Stock Information	
현재가 (11/20)	108,800원
예상 주가상승률	37.9%
시가총액	7,112억원
비중(KOSPI내)	0.02%
발행주식수	6,536천주
52주 최저가 / 최고가	91,800 - 124,000원
3개월 일평균거래대금	15억원
외국인 지분율	14.0%
주요주주지분율(%)	
강정석 (외 37인)	42.3
국민연금공단 (외 1인)	11.0
동아쏘시오홀딩스 우리사주 (외 1인)	8.3

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	12.0	5.3	5.4
PBR(배)	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	7.6	6.4	5.1
배당수익률(%)	1.7	1.7	1.7

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	2.2	8.9	0.7	2.0
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(2.8)	(45.0)	(60.6)	(64.9)

DAOL 다올투자증권

동아쏘시오홀딩스 (000640)

회복을 넘어 재평가로

Issue

3Q25 Review. 전 사업부 고른 성장과 동아에코팩 (동천수+수석 합병회사) 흑자 전환으로 호실적 기록

Pitch

2026년 동아제약의 박카스 및 피부외용제 성장세 지속, 에스티젠바이오의 생산 확대, 용마로지스의 안정적 매출 증가, 동아에코팩 흑자 기조 강화될 전망. 지속적인 주주환원 정책과 자회사 실적 턴어라운드가 맞물리며 지주사 리레이팅 기대. 투자의견 BUY 및 적정주가 15만원 유지

Rationale

- 3Q25 연결 매출액 3,826억원(+7.2% YoY, +10.3% QoQ), 영업이익 333억원(+47.7 YoY, +18.3% QoQ; OPM 8.7%) 기록. 전 사업 부문 고른 성장과 배당금 수익 반영으로 탑라인 확대. 영업이익은 동아에코팩의 흑자 전환 효과로 시장 기대치 상회
- 동아제약은 오쏘몰의 매출 둔화에도 불구하고 피부외용제 중심의 일반의약품과 박카스(얼박사 출시 효과)의 매출 성장으로 8.9% YoY 증가. 용마로지스는 신규 화주 유치와 추석 물동량 증가로 7.2% YoY 성장. 에스티젠바이오는 신규 수주 증가 및 이뮬도사 상업화 생산 확대로 87.7% YoY 성장. 수석/동천수 합병 법인(동아에코팩)은 합병 이후 분기 흑자 달성
- 4Q25는 박카스 계절적 비수기 영향, 오쏘몰(비타민) 매출 부진, 재고 관련 충당금 반영으로 QoQ 감소하지만 기타 의약품 및 물류 사업 확대로 YoY 성장 지속 전망. 이에 따라 2025년 매출액 1조 4,311억원(+7.3% YoY), 영업이익 1,021억원(+24.3% YoY; OPM 7.1%)으로 추정
- 동아제약 피부외용제(노스카나, 멜라토닝, 애크논 등)는 중국 관광객들 필수 구매템으로 자리잡으며 수요 확대 중. 오쏘몰은 제형 확장(분말 등)을 통한 매출 회복 기대. 가그린 브랜드의 신제품 출시 효과도 반영될 전망. 에스티젠바이오는 연내 공장 증설 결정이 예상되며 증설 시 신규 수주 확보 가능성 높다고 판단

3Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.09(P)	2025.09(E)	vs Chg	2025.09(E)	vs Con	2025.09(P)	2025.09(E)	vs Chg	2025.09(E)
매출액	382.6	405.1	(5.6)	380.3	0.6	356.9	7.2	346.9	10.3
영업이익	33.3	33.5	(0.5)	29.7	12.3	22.5	47.7	28.2	18.3
지배주주순이익	47.0	29.0	61.8	n/a	n/a	27.7	69.8	37.6	25.1
OPM	8.7%	8.3%	0.4%p	7.8%	0.9%p	6.3%	2.4%p	8.1%	0.6%p
NIM	12.3%	7.2%	5.1%p	n/a	n/a	7.8%	4.5%p	10.8%	1.5%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 동아쏘시오홀딩스 실적 Revision

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이			
	2025.09	2025.12	2026.03	2026.06	2025.09	2025.12	2026.03	2026.06	2025.09	2025.12	2026.03	2026.06
매출액	405.1	389.1	374.6	384.2	382.6	373.2	355.3	365.6	(5.6)	(4.1)	(5.2)	(4.8)
영업이익	33.5	26.4	34.1	36.4	33.3	20.3	27.5	29.5	(0.5)	(23.3)	(19.1)	(18.9)
영업이익률	8.3	6.8	9.1	9.5	8.7	5.4	7.8	8.1	0.4	(1.4)	(1.3)	(1.4)
EBITDA	59.9	52.9	46.8	63.2	59.9	93.4	40.2	61.6	(0.0)	76.5	(14.1)	(2.4)
EBITDA이익률	14.8	13.6	12.5	16.4	15.7	25.0	11.3	16.9	0.9	11.4	(1.2)	0.4
지배주주순이익	29.0	17.7	31.7	41.0	54.4	24.5	27.8	30.9	87.4	38.3	(12.6)	(24.6)

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 동아쏘시오홀딩스, 다올투자증권

Fig. 2: 동아쏘시오홀딩스 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
연결 영업수익	304.9	324.5	356.9	346.9	328.4	346.9	382.6	373.2	1,333.2	1,431.1	1,558.8
YoY	19.3	13.9	23.4	14.7	7.7	6.9	7.2	7.6	17.8	7.3	8.9
별도 영업수익	37.5	3.1	24.4	4.0	36.0	3.6	45.1	4.3	68.9	89.0	94.0
YoY	(18.7)	5.8	85.5	30.4	(64.2)	(90.4)	1,355.7	(82.5)	5.7	29.2	5.6
용역 및 기타수수료	2.6	1.4	1.4	2.1	2.9	1.7	2.0	2.4	7.5	8.9	10.5
브랜드사용료	1.9	1.4	1.4	1.4	1.8	1.4	1.4	1.4	6.0	6.1	7.1
배당수익	32.6	0.0	21.2	0.0	30.8	0.0	41.3	0.0	53.8	72.1	74.5
임대수익	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	1.6	1.9	1.9
제약 부문	158.5	175.6	179.5	165.1	170.1	181.6	200.1	179.8	678.7	731.6	820.0
YoY	11.6	7.5	4.0	7.8	7.3	3.4	11.5	8.9	7.6	7.8	12.1
물류 부문	91.6	101.7	102.3	104.8	100.9	100.7	109.6	111.8	400.4	423.1	445.1
YoY	12.4	14.8	13.0	10.0	10.2	(1.0)	7.2	6.7	12.5	5.7	5.2
포장부문	23.7	26.3	27.0	26.0	23.9	34.2	44.7	44.3	103.1	147.1	187.9
YoY	(5.8)	(4.1)	(6.1)	13.6	0.8	29.8	65.8	70.1	(1.2)	42.7	27.8
바이오시밀러	11.7	7.6	16.8	22.9	19.1	25.0	31.5	25.1	58.9	100.7	132.7
YoY	39.5	(2.8)	190.4	(22.5)	63.8	230.5	87.7	9.8	14.4	71.1	31.8
기타	55.0	52.9	69.4	63.7	46.5	49.8	36.9	60.7	241.0	193.9	200.9
YoY	62.6	(1.5)	83.2	40.6	(15.4)	(5.9)	(46.8)	(4.7)	41.2	(19.6)	3.6
연결조정	(72.9)	(42.8)	(62.4)	(39.6)	(68.1)	(48.0)	(50.8)	(27.6)	(217.7)	(194.6)	(189.0)
연결 영업이익	15.6	22.3	22.5	21.7	20.4	28.2	33.3	20.3	82.1	102.1	125.0
YoY	(5.6)	13.7	(9.0)	35.5	30.9	26.2	47.8	(6.6)	6.8	24.3	22.5
OPM	5.1	6.9	6.3	6.3	6.2	8.1	8.7	5.4	6.2	7.1	8.0
별도 영업이익	30.1	(4.4)	16.8	(5.7)	28.0	(5.7)	45.1	20.0	36.9	87.4	137.0
YoY	(27.0)	적지	122.7	적지	(7.2)	흑전	168.7	흑전	(9.6)	137.1	56.8
OPM	9.9	(1.4)	4.7	(1.6)	8.5	(1.6)	11.8	5.3	2.8	6.1	8.8
제약	19.4	21.0	22.1	22.7	16.9	23.9	28.5	22.5	85.2	91.8	103.3
OPM	12.2	12.0	12.3	13.7	9.9	13.1	14.3	12.5	12.6	12.5	12.6
물류	2.1	7.9	4.3	4.8	4.3	4.9	6.4	4.8	19.0	20.4	21.6
OPM	2.2	7.7	4.2	4.5	4.2	4.8	5.8	4.3	4.7	4.8	4.9

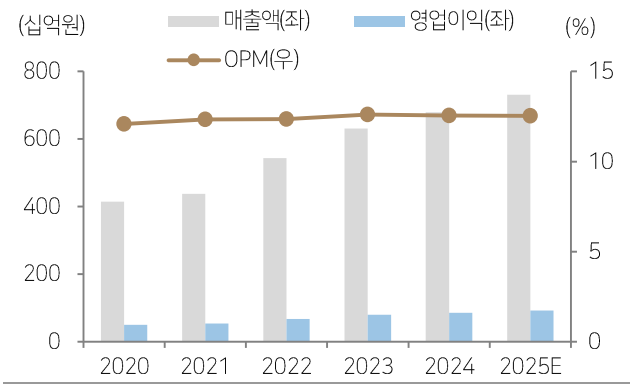
Source: 다올투자증권

Fig. 3: 동아쏘시오홀딩스의 SOTP (Sum-of-the-parts) 밸류에이션

	기업가치(십억원)	주당가치(원)	비고
상장사 자산 가치(A)	347	53,850	상장 자회사 50% 할인
동아에스티(23%)	114	17,674	3개월 평균 시가총액 기준
에스티팜(33%)	579	90,026	3개월 평균 시가총액 기준
비상장사 자산 가치(B)	1,225	190,348	
동아제약(100%)	869	134,983	12M Fwd 순이익 기준 Target PER 11배 적용
용마로지스(100%)	24	3,738	1H25 장부가액
에스티젠바이오(80%)	116	18,057	1H25 장부가액
동아에코팩(100%)	95	14,695	1H25 장부가액
동아오츠카(50%)	100	15,489	1H25 장부가액
기타 투자법인	22	3,386	1H25 장부가액
총기업가치(C=A+B)	1,572	244,198	
순차입금(D)	575	89,410	2025년말 기준
주주가치(E=C-D)	996	154,788	
적정주가(F/원)		150,000	

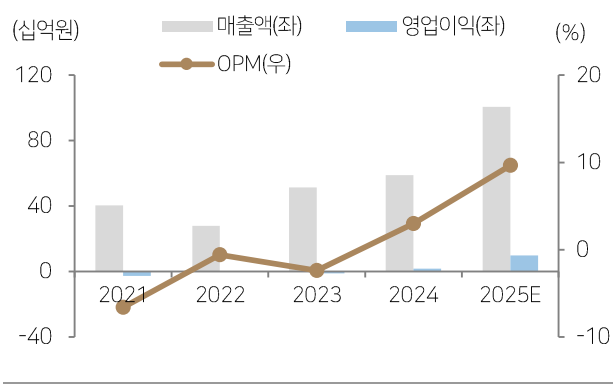
Source: 다올투자증권

Fig. 4: 동아제약 실적 추이 및 전망



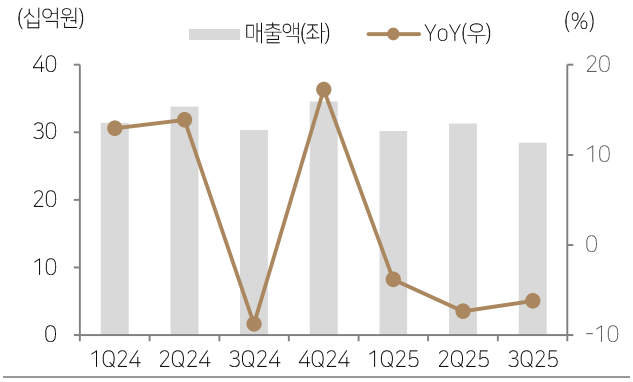
Source: 동아쏘시오홀딩스, 다올투자증권

Fig. 5: 에스티젠바이오 실적 추이 및 전망



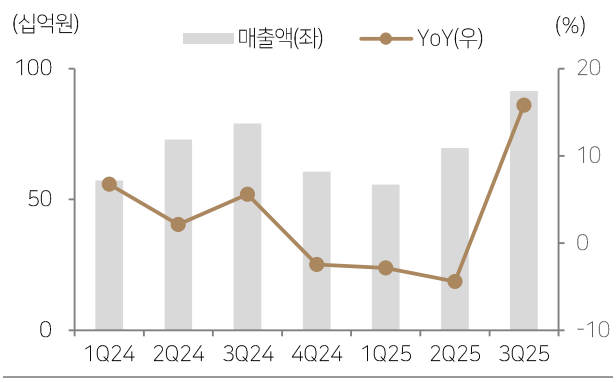
Source: 동아쏘시오홀딩스, 다올투자증권

Fig. 6: 오쏘몰 매출 추이



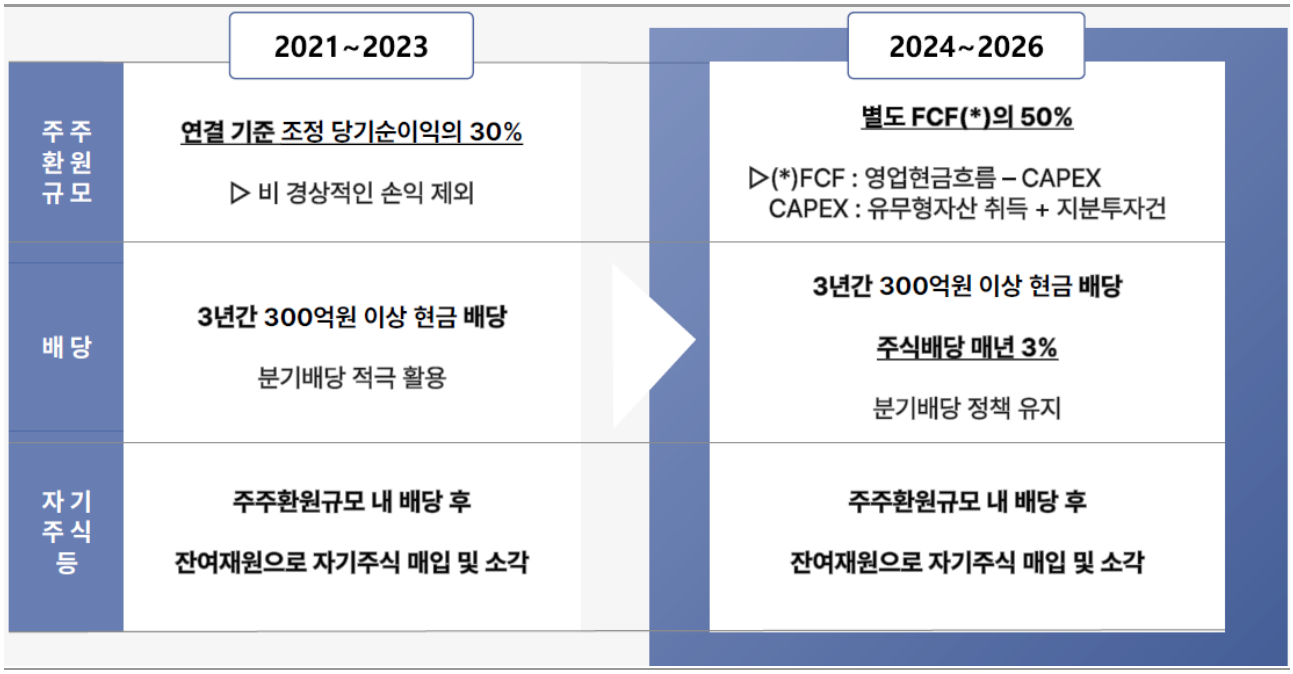
Source: 동아쏘시오홀딩스, 다올투자증권

Fig. 7: 박카스 매출 추이



Source: 동아쏘시오홀딩스, 다올투자증권

Fig. 8: 주주환원 정책



Source: 동아쏘시오홀딩스, 다올투자증권

SUSTINVEST

동아쏘시오홀딩스

등급	자산규모	평가시기	섹터
A	2조이상	2025 상반기	일반지주
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	88.3	200/1295	14/90

연도별 성과

2023	A
2024	AA
2025	A

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	풀무원	KPX홀딩스
5천억이상	콜마홀딩스	엘브이엠씨홀딩스
5천억미만	이녹스	신송홀딩스

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		62.4	58.3	15%	▲
	혁신 활동	일반지주	일반지주	일반지주	-
	생산 공정	일반지주	일반지주	일반지주	-
	공급망 관리	일반지주	일반지주	일반지주	-
	생물다양성	일반지주	일반지주	일반지주	-
S(사회)		76.5	60.9	35%	▲
	인적자원 관리	일반지주	일반지주	일반지주	-
	공급망 관리	일반지주	일반지주	일반지주	-
	고객 관리	일반지주	일반지주	일반지주	-
	사회공헌 및 지역사회	일반지주	일반지주	일반지주	-
G(지배구조)		69.1	59.3	50%	▲
	주주의 권리	78.3	54.7	중	▲
	정보의 투명성	46.9	58.7	하	▼
	이사회의 구성과 활동	80.0	60.2	중	▲
	이사의 보수	45.8	73.4	하	▼
	관계사 위험	60.0	71.3	하	▼
	ESG경영 인프라	94.3	59.5	하	▲

컨트로버시 이슈 (없음)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

해당사항 없음

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	84.1%	24.4%	-10.4%
2023	23.7%	17.5%	1.9%
2024	19.9%	19.8%	9.4%

동아쏘시오홀딩스 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	413.8	449.2	581.4	711.0	837.4
현금성자산	133.3	127.3	237.6	356.2	468.7
매출채권	116.7	127.0	143.7	149.4	157.2
재고자산	117.9	183.6	188.7	194.0	199.9
비유동자산	1,543.3	1,581.3	1,533.8	1,556.7	1,584.1
투자자산	756.5	792.2	776.5	808.0	840.8
유형자산	654.6	649.6	616.5	604.8	597.8
무형자산	132.2	139.5	140.8	143.9	145.5
자산총계	1,957.1	2,030.5	2,115.2	2,267.7	2,421.5
유동부채	628.9	703.3	646.9	677.7	679.8
매입채무	158.4	155.9	56.0	56.4	58.2
유동성이자부채	420.1	510.9	552.5	582.5	582.5
비유동부채	300.9	263.3	284.9	285.9	296.9
비유동이자부채	271.8	229.0	260.5	260.5	270.5
부채총계	929.8	966.5	931.8	963.5	976.7
자본금	31.7	31.7	32.7	32.7	32.7
자본잉여금	390.0	390.0	290.0	290.0	290.0
이익잉여금	741.0	773.4	1,001.4	1,122.2	1,262.8
자본조정	(150.3)	(145.6)	(155.6)	(155.6)	(155.6)
자기주식	(8.4)	(8.4)	(8.6)	(8.6)	(8.6)
자본총계	1,027.3	1,063.9	1,183.4	1,304.2	1,444.8
투하자본	965.5	1,027.7	1,097.8	1,103.2	1,113.3
순차입금	558.6	612.6	575.4	486.9	384.3
ROA	3.0	2.9	6.5	6.1	6.5
ROE	5.6	5.6	12.2	10.8	11.3
ROIC	7.3	6.2	7.0	9.1	10.6

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,132.0	1,333.2	1,431.1	1,558.8	1,692.7
증가율 (Y-Y,%)	11.5	17.8	7.3	8.9	8.6
영업이익	76.9	82.1	102.1	125.0	146.7
증가율 (Y-Y,%)	103.1	6.8	24.3	22.5	17.3
EBITDA	151.1	171.3	201.8	233.2	253.5
영업외손익	(11.1)	(5.8)	15.0	41.2	44.5
순이자수익	(18.3)	(25.3)	0.0	0.1	0.1
외화관련손익	(0.8)	(0.0)	3.6	3.1	3.8
지분법손익	9.4	34.6	20.9	35.2	37.7
세전계속사업손익	65.7	76.3	117.1	166.3	191.2
당기순이익	55.9	57.6	135.3	133.0	153.0
지배기업당기순이익	58.0	58.0	134.4	132.3	152.2
증가율 (Y-Y,%)	613.0	3.1	135.1	(1.7)	15.0
NOPLAT	65.3	61.9	74.0	100.0	117.4
(+) Dep	74.2	89.2	99.7	108.2	106.8
(-) 운전자본투자	(9.3)	57.8	120.0	10.3	11.7
(-) Capex	150.1	49.6	84.9	90.1	93.3
OpFCF	(1.3)	43.8	(31.1)	107.8	119.2
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	13.1	14.8	12.1	11.3	8.3
영업이익증가율(3Yr)	15.0	10.1	39.2	17.6	21.4
EBITDA증가율(3Yr)	13.3	12.3	22.9	15.6	13.9
순이익증가율(3Yr)	(29.9)	(1.6)	158.5	33.5	38.5
영업이익률(%)	6.8	6.2	7.1	8.0	8.7
EBITDA마진(%)	13.3	12.9	14.1	15.0	15.0
순이익률(%)	4.9	4.3	9.5	8.5	9.0

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	158.7	83.0	280.5	192.8	210.6
당기순이익	55.9	57.6	135.3	133.0	153.0
자산상각비	74.2	89.2	99.7	108.2	106.8
운전자본증감	(1.0)	(81.2)	3.3	(10.3)	(11.7)
매출채권감소(증가)	9.4	(6.6)	(2.9)	(5.6)	(7.8)
재고자산감소(증가)	(20.8)	(65.3)	(6.9)	(5.3)	(5.9)
매입채무증가(감소)	17.0	5.1	6.8	0.4	1.7
투자현금	(161.4)	(45.2)	(115.2)	(93.5)	(97.3)
단기투자자산감소	(15.3)	29.4	(18.8)	(0.8)	(0.8)
장기투자증권감소	(1.1)	0.0	(0.5)	8.4	9.8
설비투자	(150.1)	(49.6)	(84.9)	(90.1)	(93.3)
유무형자산감소	(2.2)	(25.4)	(11.3)	(9.4)	(8.1)
재무현금	27.4	(40.4)	(63.8)	18.4	(1.6)
차입금증가	53.0	(0.7)	(43.1)	30.0	10.0
자본증가	(12.5)	(11.9)	(10.9)	(11.6)	(11.6)
배당금지급	12.5	11.9	10.6	11.6	11.6
현금 증감	24.7	(2.5)	101.2	117.8	111.7
총현금흐름(Gross CF)	165.4	184.0	246.0	203.1	222.3
(-) 운전자본증가(감소)	(9.3)	57.8	120.0	10.3	11.7
(-) 설비투자	150.1	49.6	84.9	90.1	93.3
(+) 자산매각	(2.2)	(25.4)	(11.3)	(9.4)	(8.1)
Free Cash Flow	3.1	57.6	134.0	99.4	113.3
(-) 기타투자	1.1	0.0	0.5	(8.4)	(9.8)
잉여현금	2.0	57.6	133.5	107.7	123.1

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	8,872	8,877	20,556	20,246	23,284
BPS	138,650	143,347	157,231	175,236	196,496
DPS	2,137	1,797	1,800	1,800	1,800
Multiples(x,%)					
PER	11.1	12.0	5.3	5.4	4.7
PBR	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	7.9	7.6	6.4	5.1	4.3
배당수익율	2.2	1.7	1.7	1.7	1.7
PCR	3.9	3.8	2.9	3.5	3.2
PSR	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
재무건전성 (%)					
부채비율	90.5	90.8	78.7	73.9	67.6
Net debt/Equity	54.4	57.6	48.6	37.3	26.6
Net debt/EBITDA	369.8	357.6	285.1	208.8	151.6
유동비율	65.8	63.9	89.9	104.9	123.2
이자보상배율	4.2	3.2	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	2.0	2.2	n/a	n/a	n/a
자산구조					
투하자본(%)	52.0	52.8	52.0	48.7	46.0
현금+투자자산(%)	48.0	47.2	48.0	51.3	54.0
자본구조					
차입금(%)	40.2	41.0	40.7	39.3	37.1
자기자본(%)	59.8	59.0	59.3	60.7	62.9

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 89.4%	HOLD : 10.6%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

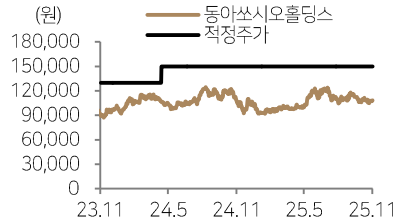
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· REDUCE: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.
· SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

동아쏘시오홀딩스 (000640)



일자	커버리지 개시	2023.11.22	2024.05.03
투자의견		BUY	BUY
적정주가		130,000원	150,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2023.11.22	130,000원	103,675원	115,600원	-17.9	-8.46
2024.05.03	150,000원	105,179원	124,537원	-27.82	-14.53

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(25년 11월 20일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.